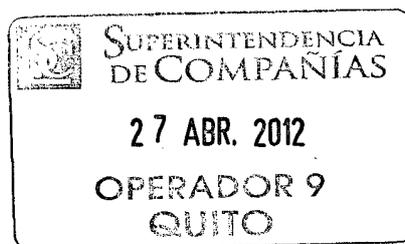


## **INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE HISPANAMUR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2011**

### **CONTENIDO:**

- 1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLÍTICO ECONOMICO**
- 2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011**
- 3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS**
- 4. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2011 EN EL AMBITO  
ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**
- 5. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA  
COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**
- 6. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL**



que se ha beneficiado de un precio promedio del barril de petróleo de aproximadamente US\$95 (El PGE consideró un precio por barril de US\$73); ingresos tributarios que se han incrementado de forma importante y el financiamiento proveniente de China. Y segundo, la puesta en vigencia de un paquete de leyes que hacen que la actividad empresarial privada esté mucho más regulada que antes, introduciendo aún más incertidumbre acerca de cual puede ser el futuro de la actividad en un entorno de radicalización política.

Este escenario para el 2012 presenta para las empresas la dificultad de tomar la decisión de invertir más en capacidad productiva para satisfacer la demanda de un mercado interno que está creciendo o no invertir tomando en cuenta esta sobre-regulación de sus actividades.

**SE MANTIENE EL MODELO: LLEGÓ EL CRECIMIENTO ECONÓMICO ¿HASTA CUÁNDO?** El crecimiento del 2011 ha sorprendido aún a los propios miembros del gobierno, quienes han ajustado al alza las expectativas iniciales y muy probablemente cuando recibamos los datos finales el número sea superior al 6,5% que actualmente se proyecta. Esto debido a que el modelo de gasto público se ha visto beneficiado como se dijo en párrafos anteriores de altos precios del petróleo y financiamiento chino que ha permitido mantener la liquidez del sistema, eso se refleja en los componentes del PIB: los impulsores del crecimiento económico es el consumo de los hogares que en 2010 representó el 67,8% del PIB (crecimiento de 7,7%), en 2011 el 65,2% (crecimiento de 5,2%) y en el 2012 se espera que represente el 65,9% (crecimiento de 4,9%); y la formación bruta de capital fijo (inversión), que básicamente es gasto del gobierno en infraestructura que ha venido creciendo a tasas importantes en los últimos años, y se espera que en el 2011 y 2012 crezca a 7,5% y 5,3%, respectivamente.

**GASTO PÚBLICO IMPULSA CRECIMIENTO:** Al inicio del gobierno en 2007 el gasto del sector público no financiero (SPNF) ascendía a US\$12.554 millones, pero a lo largo de los últimos años el gasto llegó a US\$23.950 millones en 2011 y se espera que alcance US\$26.109 millones en 2012. En los primeros cuatro años del gobierno, a pesar del elevado gasto público el crecimiento económico en promedio no superaba el crecimiento de tendencia de los últimos 30 años



	2010			2011			2012		
	Var. %	Mil. US\$	% PIB	Var. %	Mil. US\$	% PIB	Var. %	Mil. US\$	% PIB
<b>PIB</b>	3,6	57.978	100,0	6,5	65.945	100,0	5,3	71.625	100,0
<b>Importaciones</b>	<b>16,3</b>	<b>22.390</b>	<b>38,6</b>	<b>4,3</b>	<b>24.577</b>	<b>37,3</b>	<b>4,0</b>	<b>26.135</b>	<b>36,5</b>
<b>Consumo Hogares</b>	<b>7,7</b>	<b>39.281</b>	<b>67,8</b>	<b>5,2</b>	<b>42.987</b>	<b>65,2</b>	<b>4,9</b>	<b>47.226</b>	<b>65,9</b>
<b>Consumo Gobierno</b>	<b>1,4</b>	<b>6.807</b>	<b>11,7</b>	<b>4,6</b>	<b>7.398</b>	<b>11,2</b>	<b>3,7</b>	<b>8.018</b>	<b>11,2</b>
<b>Inversión</b>	<b>10,2</b>	<b>14.588</b>	<b>25,2</b>	<b>7,5</b>	<b>16.263</b>	<b>24,7</b>	<b>5,3</b>	<b>17.678</b>	<b>24,7</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>2,3</b>	<b>19.103</b>	<b>32,9</b>	<b>5,1</b>	<b>22.918</b>	<b>34,8</b>	<b>2,9</b>	<b>22.586</b>	<b>31,5</b>

\* De 2008 a 2010 son cifras provisionales y de 2011 a 2012 son previsiones hechas por el Banco Central del Ecuador.

Fuente: Informe de previsiones económicas 2012, BCE. Asamblea Nacional

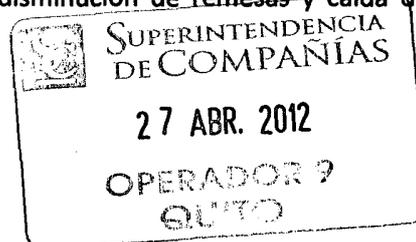
#### COMENTARIOS:

##### PELIGROS PARA LAS EMPRESAS:

1. Los continuos cambios en las leyes y en el sistema tributario afecta la inversión en todos los sectores de la economía.
2. Las actividades orientadas a los mercados externos presentan altas probabilidades de desacelerarse debido al deterioro del clima de negocios para las exportaciones (incremento costos internos, apreciación del dólar, nuevos impuestos a los exportadores) y a la política comercial de no negociar TLCs con nuestros principales socios comerciales.
3. Todas las empresas que tengan relativamente alta participación de mercado tienen una probabilidad de verse afectadas por la "Ley orgánica de regulación y control del poder de mercado", que permite al gobierno tomar acciones que afectarían el normal desempeño de las operaciones.

##### PELIGROS PARA LA ECONOMÍA:

1. Caída del precio de petróleo: una disminución importante afectaría las metas de crecimiento, según estimaciones de organismos especializados es poco probable que el precio baje de US\$80, pero es muy difícil anticipar sus variaciones por lo que siempre hay que monitorearlo.
2. Crisis de los países desarrollados, nos afectaría vía disminución de remesas y caída de la demanda de nuestra oferta exportable.



3. Desaceleración de la economía china, provocaría una caída de la demanda de bienes primarios con su correspondiente caída del precio.

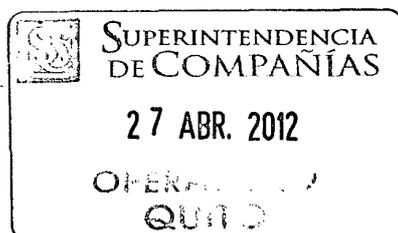
#### **CONCLUSIONES:**

1. En el 2011 – 2012 la dinámica económica seguirá estando determinada por el gasto público.
2. El crecimiento de 2011 se basa en precios altos de petróleo y los créditos de China.
3. En los diversos escenarios con precios de petróleo distintos se ajustan por medio de la inversión pública (si precio cae por debajo del presupuestado).
4. Tanto la CEPAL como el FMI prevén una desaceleración de la economía ecuatoriana en 2012 principalmente por la incapacidad del gobierno de tener un flujo de fondos permanente en expansión para financiar su modelo de crecimiento basado en inversión pública.
5. En la economía ecuatoriana principalmente son tres las determinantes de la liquidez del sistema: el gasto público que depende del precio del petróleo que como hemos visto muy probablemente en 2012 esté por encima del precio presupuestado, las remesas que dependen de cómo evolucione la crisis internacional sobretodo en Europa y el crédito del sistema financiero que depende del nivel de captaciones y de un entorno económico estable.

De todas estas variables la que presenta alguna preocupación es la crisis internacional, pues las otras dos en 2012 no conllevan problema aparente.

#### **2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011**

Durante el ejercicio que ha concluido el 31 de Diciembre del 2011, ha pesar de lo manifestado la situación de la empresa ha sido moderadamente favorable, lo que se refleja en sus estados financieros.



Los esfuerzos de la administración han estado encaminados para que la empresa mantenga un crecimiento en el giro normal de sus actividades. Se ha logrado expandir y consolidar su imagen, con una presencia efectiva en el mercado a nivel nacional.

Durante este año de operaciones que termino el 31 de diciembre del 2011, con el esfuerzo desplegado conjuntamente entre la gerencia y sus profesionales se consiguieron importantes metas y logros como son:

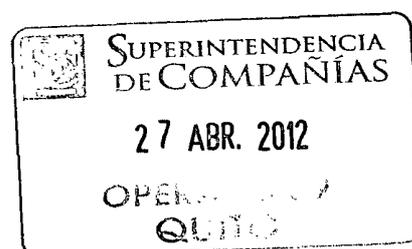
- ✓ La optimización de la clientela, con nuevos sistemas y procedimientos de distribución y ventas de los productos de la empresa.
- ✓ Tener una política publicitaria influyente de tal manera que los consumidores conozcan de qué se trata el producto en sí.
- ✓ Se ha elaborado nuevos productos de consumo, como son las Pepas sin cascara.

### **3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS**

Cabe indicar a la junta general de accionistas, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración, tales como la el incremento del Capital de USD 801.00 a USD 71,900.00

### **4. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2011 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

Durante el año 2011, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal logrando conservar las fuentes de trabajo existentes, el hecho más relevante para la compañía, fue el incremento del capital como se ha mencionado anteriormente.



La compañía por disposición de las entidades de control ecuatorianas "Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas", de aplicación global como las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs para Pymes, siendo el año de transacción el 2011, es por ende que se contrato a profesionales externos de la compañía, para la aplicación de las NIIF's.

**5. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**

Durante este ejercicio económico que ha concluido el 31 de diciembre del 2011, la situación de la empresa ha sido moderadamente favorablemente, lo que se refleja en los balances de la misma, como resumen en el 2011 se refleja como Ingresos un valor de USD 2,162,361.61 y de costos y gastos de USD 1,933,988.07 generando una utilidad de USD 228,373.54

**6. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL**

Las disposiciones pertinentes de la Ley de Propiedad Intelectual, han sido cumplidas debidamente, por lo que no está afectando derechos de terceros.

Sin más por el momento, quedo de ustedes agradecido.

Atentamente.

Juan Jorge Ortiz Ríos  
**GERENTE GENERAL**

